

捕捉後市機遇 看懂平均線增勝算

10天線走勢助短炒 250天線分辨牛與熊

技術分析入門①

投資者經常聽到專家說：某某股份的股價在20天線遇到阻力，或者說，某某股份的股價在10天線獲得承托。這裏的10天線（SMA）。移動平均線（MA）能夠告訴大家三個重要信息：趨勢、支持位、阻力位；而且不少分析工具都牽涉到移動平均線應用，所以被視為技術分析的入門課，若配合其他分析工具將大大提升預測命中率。

大公報記者 劉鑑豪

移動平均線「家族成員」繁衍眾多，除較為人熟悉的SMA，還有EMA（指數平滑移動平均線）、WMA（加權移動平均線）、EVMA、DEMA、TEMA……等等多不勝數。另方面，MACD指標（平滑異同移動平均線）、保力加通道等分析工具都涉及移動平均線。由此可見，移動平均線的實用性非常強。今期介紹三類移動平均線：SMA、EMA、WMA。

SMA是較多財經專家使用的移動平均線，而按照不同參考交易天數，繪製10天、20天、50天、100天、250天的移動平均線。SMA計算方法如下：若果繪製10天SMA，首先把當日及前9個交易日的收市價相加，得出總和後，再除以10，就得一個點數；例如個股股價於10個交易日報收1、2、3、4、5、6、7、8、9、10元，把收市價相加後得出55元，再除以10便得出5.5元。如是者，每天都把當日及前9個交易日的收市價計算出一個點數，然後把每個點數相連在一起，就形成一條10天SMA。

平均價走勢 推算支持與阻力位

繪製移動平均線涉及算術運用，當繪製50天、250天SMA時，計算工序就較為繁複，幸好坊間一些財經網站提供了這項分析工具，只要按下幾個鍵，網頁便會展現技術分析圖表，一睇即明。補充一點，除以天數為單位，也有以周數、月數為單位計算的SMA。

至於SMA有什麼用途呢？SMA一般用於顯示指數／股價的長期、短期趨勢狀況，以至指數／股價的「可能」支持位、阻力位。iFast Global

Markets副總裁溫鋼城指出，一般而言，如果指數／股價在較長時間無法升穿，或者未有跌穿某條SMA，而這條SMA又是最靠近指數／股價，就會被視為重要阻力位或支持位。恒指收市價在11月4日升穿20天SMA（註：自9月以來首次升穿），基於20天是顯示短期趨勢，所以判斷恒指在未來數日至一周內，有機會繼續反彈。見【附圖一】。不過，溫鋼城提醒，根據測試發現，如果投資者以20天SMA為買賣指標，回報只會是「打個和」。

10天SMA適用於顯示短期趨勢，50天、250天SMA適用顯示於中期、長期趨勢。光大證券國際證券策略師伍禮賢稱，250天SMA用於了解長期趨勢，即大市是處於上升周期或下跌周期，所以經常被視為牛熊分界線。籠統而言，當指數處於250天SMA以上，將視之為牛市；處於250天SMA以下，就視之為熊市。見【附圖二】。

留意「黃金交叉」與「死亡交叉」

在使用SMA作為分析工具時，有三點必須留意。第一點，SMA畢竟是歷史數據，無法百分百預測未來，只能夠提供未來事情發生的概率。第二點，在應用SMA時，許多投資專家有時候會使用多於一條SMA，最常見情況是50天SMA升穿250天SMA就視為「黃金交叉」；若跌穿則視為「死亡交叉」。

第三點，投資者必須一併使用其他分析工具，以增加入市勝算。信誠證券聯席董事張智威稱，若依賴單一分析工具作為買賣指標，失誤率會非常高；他個人會參考多項工具，若這些工具同時出現買入或沽出信號時，才會作出買賣決定。至於不同分析工具如何配搭使用，往後會逐一介紹。

【附圖一】為坊間利用移動平均線（不限於SMA）作為買入、賣出的建議，只可作為參考，切忌照單全收。因為交易員會不停測試，尋找最適合捕捉市況變化的工具。今個月使用SMA，下個月使用EMA；他們可能使用12天、23天MA，而非傳統的10天、20天、50天MA。另文將介紹EMA、WMA。

移動平均線（MA）應用要點

附表一

- 短天數MA升穿一條或多條長天數MA，指數／股價有望繼續攀升
- 短天數MA跌穿一條或多條長天數MA，指數／股價有望繼續下探
- MA由跌轉升為向好信號；MA由升轉跌為偏淡信號
- 不同天數MA互相纏繞，視為待變格局；短天數MA向上突破視為向好；短天數MA向下突破視為偏淡
- 指數／股價升穿250天MA，傳統視為牛市
- 指數／股價跌穿250天MA，傳統視為熊市
- 指數／股價升穿距離最近的MA，後市向好
- 指數／股價跌穿距離最近的MA，後市偏淡
- 指數／股價雖未有跌穿距離最近的MA，但該MA有向下跡象，後市偏淡



沽售。不少分析工具都牽涉到移動平均線應用，以判斷入市或

EMA偏重最新數據 預測大市轉勢

精準計數

指數平滑移動平均線（EMA）與簡單移動平均線（SMA）最大差異在於：計算EMA時，最新收市價獲得最大權重，距離時間愈遠，計算權重就愈小；計算SMA時，每

天交易數據給予相同權重。EMA計算公式如下。

$$EMA = K \times (\text{最新收市價} - \text{上交易日EMA}) + \text{上交易日EMA}$$

以10天EMA為例：K為 $2 \div (10+1) = 0.181818$ 。如果恒指今天收市價為20000點，前一天10天EMA為19500點，那麼今天的10天EMA則為19590.9點。本地財經網站備有提供EMA的設置，大家可省卻計算時間。

由於最新收市價的計算權重較大，所以EMA更能貼近指數／股價變動。【附圖三】所示為科技指數近日走勢圖，10天SMA在11月3日觸底，11月4日轉升。10天EMA在10月31日觸底，11月1日轉升。10天WMA（加權移動平均線）同樣在10月31日觸底，11月1日轉升。至於選用EMA抑或SMA？沒有客觀答案，視乎投資者偏好。坊間認為，由於EMA偏重最新交易數據，所以適合短線操作。



移動平均線可得到三個重要信息：趨勢、支持位、阻力位。

WMA追貼短線風向 協助決定買賣

可供參考

【附圖三】所見，10天加權移動平均線（WMA）相較指數平滑移動平均線（EMA）、簡單移動平均線（SMA）更緊貼恒指，主要原

因是，WMA更加注重最新收市價變動，計算時權重相較EMA及SMA更高。以計算5天WMA為例，WMA公式如下：由於計算5天，即1、2、3、4、5，相加為15。最新收市價的權重為5，前一天收市價權重為4……如此類推。

$WMA = (\text{最新收市價} \times 5) + (\text{前一天收市價} \times 4) + (\text{前二天收市價} \times 3) + (\text{前三天收市價} \times 2) + (\text{四天前收市價} \times 1) \div 15$

若A公司股價在11月7日至11日收市價分別為

11元、12元、13元、14元、15元。計算5天WMA的方法： $(15 \times 5) + (14 \times 4) + (13 \times 3) + (12 \times 2) + (11 \times 1)$ ，合共205元，再除以 $15(1+2+3+4+5=15)$ 。

經計算後，5天WMA為13.66元。現時本地中文財經網站有提供WMA工具鍵，大家毋須費神計算。

使用方法：當指數／股價觸及呈上升形態的WMA，投資者視之為入市信號；當指數／股價觸及呈向下形態的WMA，則視為賣出信號。另外，分析員在使用WMA時，加入成交量（volume）元素，結果發展出「成交量加權移動平均線（VWMA）」。

中國經濟迎反彈 港股延續牛氣在望

滄海桑田 倪相仁

踏入11月，港股表現脫胎換骨，像是換了人間。恒指在10月31日一度跌至14597點的低點，然後就是各種利好突然紛至沓來，形成合力，刺激大市在不到兩周的時間裏暴力反彈了近4000點。經此一役，港股已走出絕望底部，隨着市場情緒大幅改善，以及未來的政經大環境愈見明朗，投資者要考慮的是：是不是應該擺脫過去兩年以短線為主的交易模式，靜下來做一些中長線的布置。

筆者過去三年在市場做交易，最大的感受是傳統的牛熊市之分已愈來愈模糊，傳統的估值標準亦不起作用，代之

而起的是從指數到個股，隨情緒而動的大起大落，短期交易取代了中長線投資。造成此情形的原因有很多，最主要的還是全球政經大環境的平衡被打破，世界處在百年待變之中。所有的估值、定價預期，都變得極不可靠，也極不確定。如果交易者繼續以低市盈率、低市賬率作為入市標準，常常不管用，因為大環境對基本面帶來的衝擊太快。

是次大升，美聯儲擬放緩嚴厲的加息步伐，以及內地逐步走出抗疫措施對經濟發展造成的拖累，尋求把政策重點放在二者之間的精確平衡，成為大市逆轉的二項關鍵性因素。與此同時，中美高峰會達成多項共識，也有助於紓緩國際地緣政治風險，對大市帶來推波助瀾

的作用。

利好政策出台 穩市場信心

過去兩周，來自內地政策層面的利好接連不斷，對市場信心帶來翻天覆地的提振。比如20條優化防疫政策措施、16條房地產托底新政。這兩天更擴展至遊戲行業監管的政策放鬆，鼓勵他們走出去發展國際市場。此外，有關中概股在美國繼續上市的審計談判，亦傳接近尾聲，希望能夠雙贏收場。

往前看，支持港股企穩並重啟牛市的，依舊是以下三大因素：美息走勢（關乎流動性）、中國重新開放（關乎中資股基本面）、地緣政治（關係到風險偏好）。相比之下，美聯儲的加息政

策、中美地緣政治風險，仍存在一定的變數，但重要性比不上中國的重新開放，重新聚焦經濟發展。即使美國明年高息不退，中美關係因美方擬強推《台灣關係法》而再度緊張，但中國經濟明年強勁反彈，似有較高的確定性。

華爾街轉軌看好中國

事實上，外國投資者更為看重內地經濟的自生能力。根據外電一篇報道，一位兩年來一直對中國經濟前景持謹慎看法的策略師正改變觀點。美國銀行策略師Ajay Kapur說，最近幾周，除地緣政治外，所有不確定性因素都出現初步的逆轉跡象。除了20項抗疫優化舉措，還有2500億元人民幣的房地產業

救助計劃，政府還承諾對鐵路、港口等關鍵基礎設施的私人投資提供更多支持。這些舉措表明，中國的信貸周期已轉為擴張，為上市公司的收益下調設置了底線。

截至周五，恒指在這次回升浪中上升26.1%，較去年高位31183點至今年低位14597點跌幅約23%，技術上未達到23.6%的黃金比率，但已進入技術性牛市（由低位升超過20%）。儘管如此，大市短期要進一步升穿20000點关口，仍需要政策層面更實質性的利好。好消息是，我們已走出隧道，即使未來不會一帆風順，但在經歷了一年多的百年未遇的衝擊之後，我們對前景應該更加樂觀一些！